



**FREEDOM**  
finance

INVESTFUNDS FORUM VIII  
КОНФЕРЕНЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

# Инвестиционные идеи и стратегии

**Тимур Турлов,**  
генеральный директор ИК «Фридом Финанс»

Май, 2017 года

## СОДЕРЖАНИЕ

- 1 | ИННОВАЦИОННАЯ ПЛОЩАДКА ВОСХОД
- 2 | ФАКТОРЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ
- 3 | ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ РИСКИ
- 4 | ЖИЗНЕСПОСОБНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ
- 5 | КАЗАХСТАН — НОВАЯ МЕККА КЕРРИ-ТРЕЙДА
- 6 | СТАТИСТИКА ПО НАШИМ IPO

# ИННОВАЦИОННАЯ ПЛОЩАДКА ВОСХОД

# Инвестиционная система «Восход» — государственно- частное партнерство

Государство активно развивает Дальний Восток.  
Для привлечения частных инвестиций создана  
инвестиционная система «Восход».

---

«Восход» – это единая система для эмитентов и инвесторов,  
которая гарантирует безопасность сделки за несколько кликов.  
В системе «Восход» представлен широкий выбор финансовых  
инструментов. Все они доступны через собственный веб-интерфейс  
и мобильные приложения.

[www.voskhod.finance](http://www.voskhod.finance)

# Объем привлеченных инвестиций, их источники и использование

АКБ «Алмазэргиэнбанк», АО разместил облигации на сумму 500 000 000 рублей.

---

ООО «Авиатерминал» группы компаний «Хабаровский аэропорт» разместило облигации на сумму 100 000 000 рублей.

---

Проект рассчитан на долгосрочные инвестиции.

---

Дата входа и выхода инвестора – бессрочно.

---

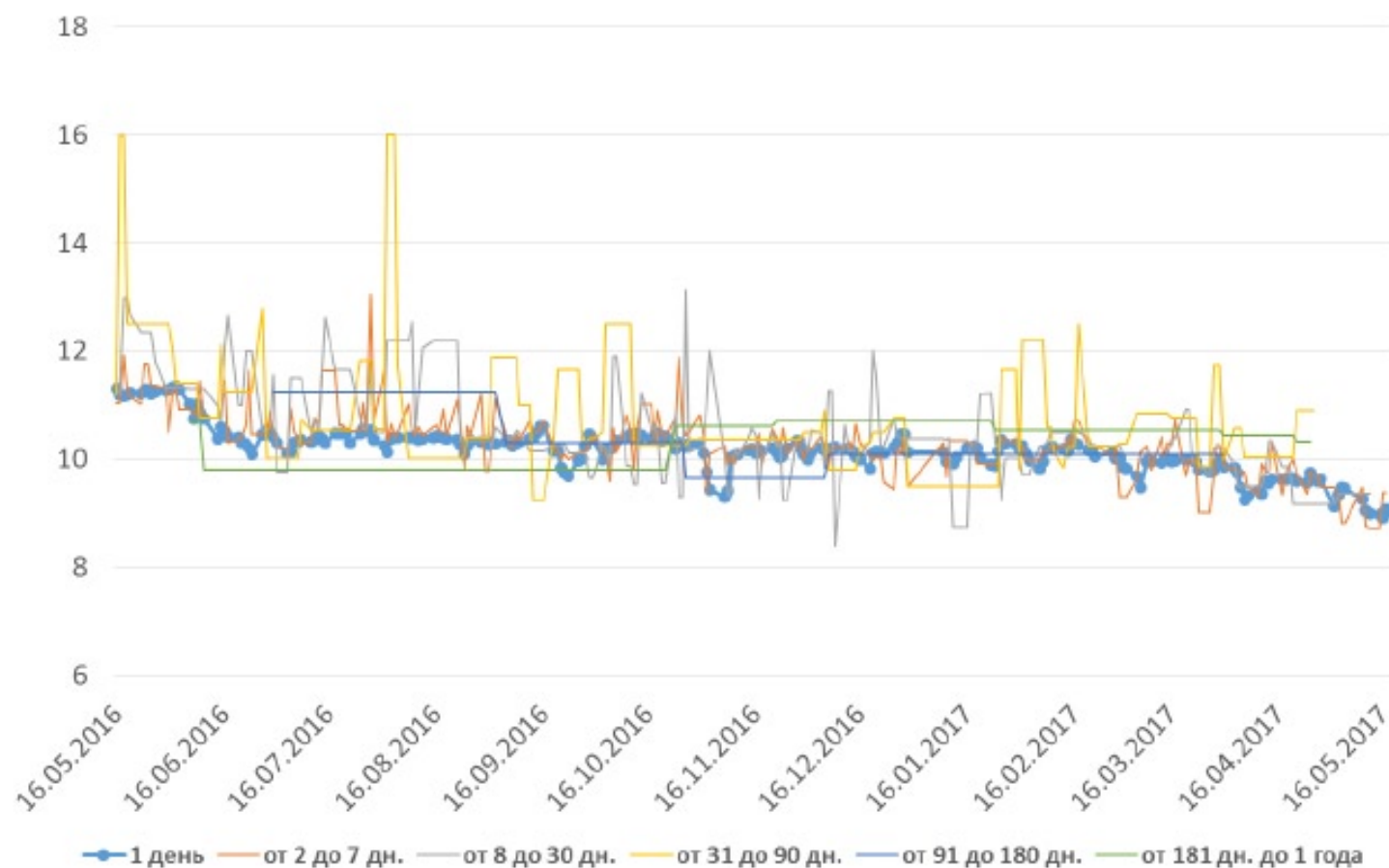
# ФАКТОРЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ

# Ключевые характеристики рынка

1. Рубль — самая крепкая валюта за год.
2. Керри-трейд способствовал укреплению рубля.
3. Процентная ставка продолжает снижаться вслед за инфляцией. Волатильность ставки низкая.
4. ЦБ последовательно снижает ключевую ставку.
5. Отсутствие проблем с ликвидностью.
6. Недостаток рынка «длинного» репо.

# Динамика процентных ставок

Ставки денежного рынка, рубли, % годовых





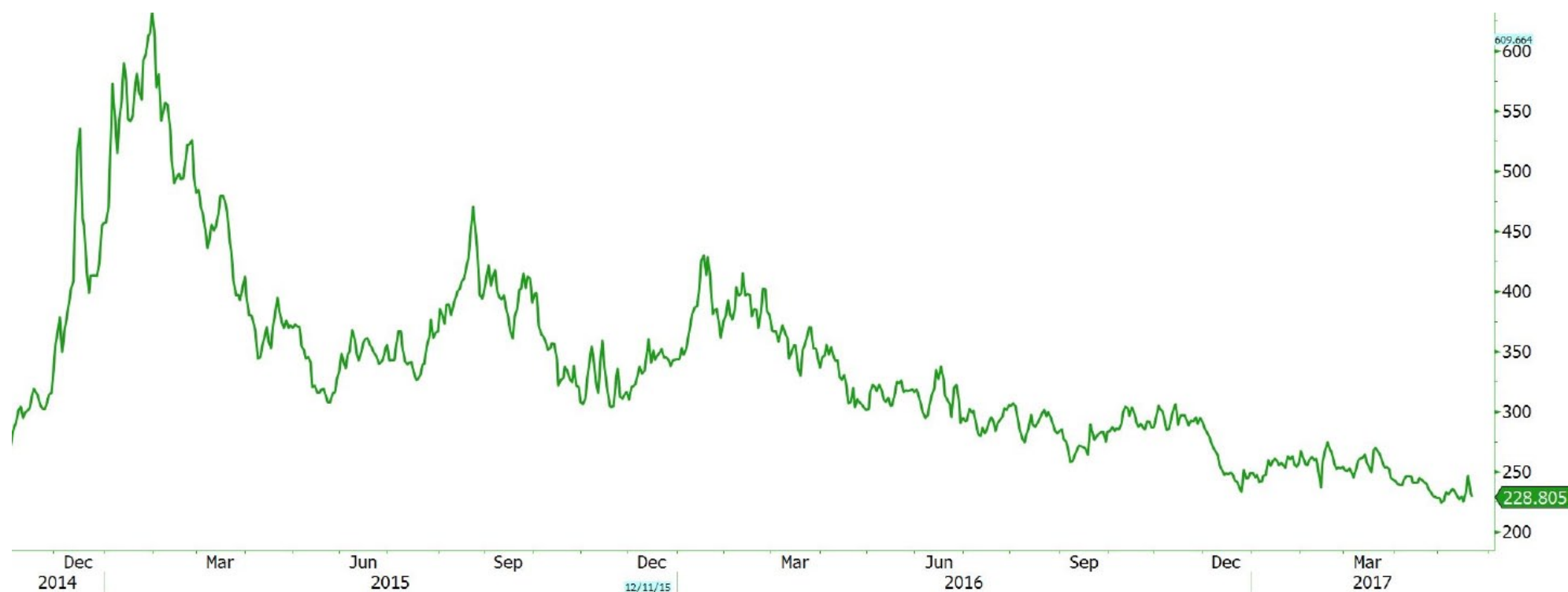
# ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ РИСКИ

## Риски снижаются на горизонте года

1. Экономика уязвима к шокам, риск начинает превышать доходность по рублевым инструментам.
2. Смягчение монетарной политики в условиях волатильности рынков неочевидно.
3. Сокращение сальдо торгового баланса будет способствовать ослаблению рубля.
4. Рост процентной ставки в США уменьшает привлекательность инвестиций в российские евробонды.
5. Низкая ликвидность производных биржевых и ОТС инструментов.

# Стоимость хеджа падает

## CDS 10-летних российских евробондов



# Риск снижается быстрее доходности

## Доходность 10-летних российских евробондов



# ЖИЗНЕСПОСОБНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

## Спекулятивная стратегия (Flip)

Покупка облигаций надежных эмитентов на первичном размещении с премией к выпускам, которые торгуются на вторичном рынке.

---

Затем продажа их после включения в ломбардный список ЦБ РФ ЦК Мосбиржи, после чего их готовы покупать инвесторы, которые по разным причинам не могут или не хотят участвовать в размещении.

## Лонг в евробондах

Покупка еврооблигаций надежных эмитентов с высокой ставкой купона на срок от трех до 12 месяцев с дюрацией два-четыре года и получение текущей доходности с возможностью рефинансирования по ставкам привлечения средств ниже доходности по инструменту.

---

Комбинация со свопом увеличит доходность.

# Ставка на крепкий рубль

## USD/RUB с 2015 года

Покупка рублевых облигаций с дюрацией от пяти лет на ожиданиях снижения ключевой ставки.





# КАЗАХСТАН — НОВАЯ МЕККА КЕРРИ-ТРЕЙДА

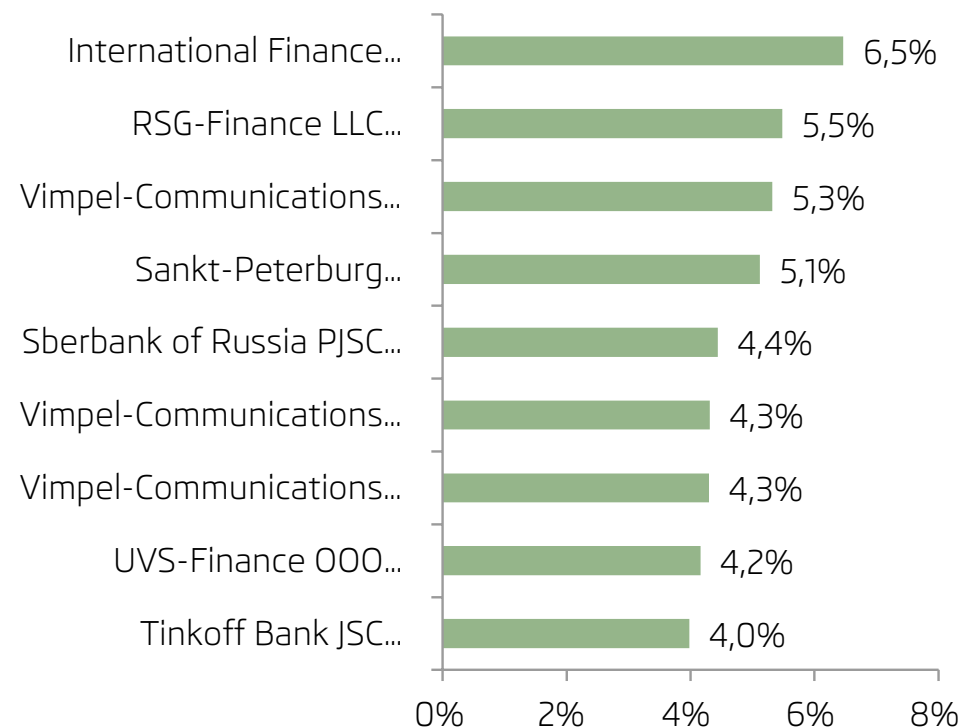
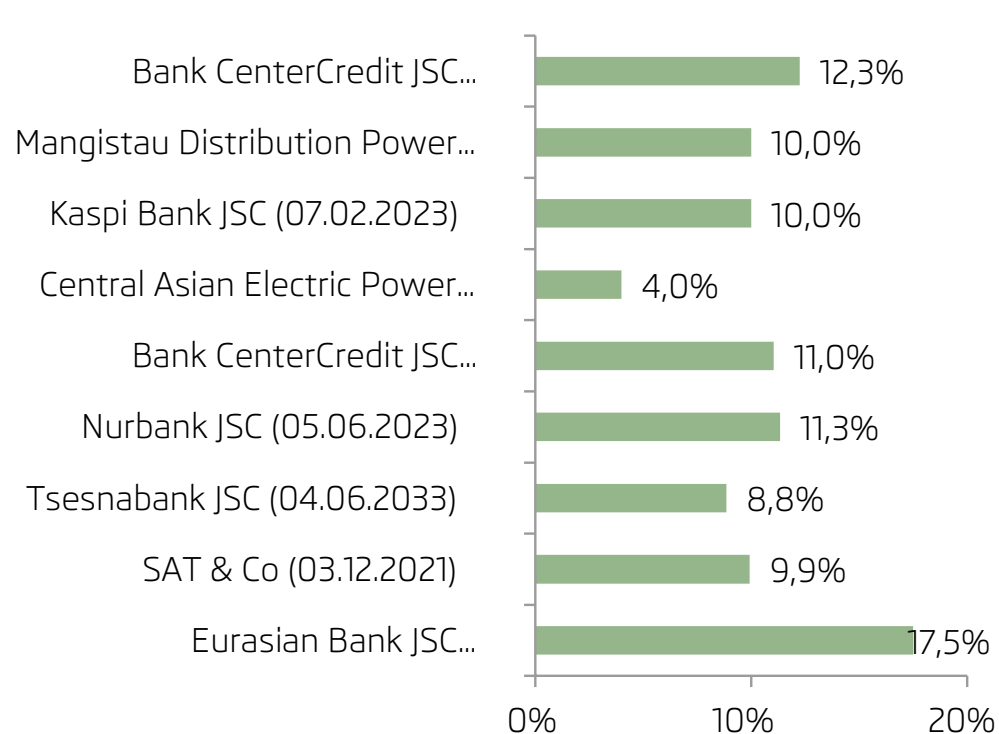
# Тенге укрепился слабее рубля

во многом из-за менее выраженного carry-trade.



# Доходность ГЦБ Казахстана в KZT выше, чем в ОФЗ в RUB

Ставки репо: 10,5 -12%



## Суверенные кредитные рейтинги

Рейтинг	MOODY'S	S&P	FITCH
Россия	Ba1	BB+	BBB-
Казахстан	Baa3	BBB-	BBB

# СТАТИСТИКА ПО НАШИМ IPO

## Ключевые факты о 28 IPO с 2012 года

- 1. 89%** IPO были в плюсе в первый день торгов.
- 2. 76%** IPO были в плюсе после локап-периода.

### Недавние размещения

Компания	Дата IPO	Текущая цена в \$	Прирост к текущему дню
Trivago NV 	15.02.2016	18,30	+66,4%
Snap Inc 	01.03.2017	20,03	+17,8%
Mulesoft Inc 	16.03.2017	23,64	+39,1%
Cloudera 	28.04.2017	21,59	+43,9%



# Ответы на вопросы

2017 год